

消费疲软打击市场信心 贴水时代来临

电解铜市场

1、升贴水价格走势分析

今日好铜升水触及平水，体现市场之差劲。午后沪铜有所回涨，但升水却降至贴水，消费再度沉迷。

表一 上海地区现货升贴水价格表

单位: 元/吨				
材质/牌号	规格/品位	参考升贴水	涨跌	备注
贵溪	Cu ≥ 99.99%	B20-B30	-20	含税
四大牌	Cu ≥ 99.99%	B20-B30	-10	含税
升水铜	Cu ≥ 99.99%	B0-B20	-10	含税
平水铜	Cu ≥ 99.95%	C30-C10	-20	含税
湿法铜	Cu ≥ 99.9%	C60-C40	-20	含税

数据来源: 我的有色网

Mymetal 上海成交简报: 市场货源供应尚可，好铜40，平水0，湿法-30，报价回落但仍存在暗降升水促销。平水铜供销相对两旺，实际成交价在-20-10，湿法较少。报价较多，成交不善。中间商低价有些许收货，下游询价积极性不高，拿货仅按需采购。午后沪铜稍有抬头，现货步入贴水时代，好铜-20-30元，平水铜-40元左右，湿法-80元不等，下午市场拿货需求较差，成交清淡，整体备货情绪仍然很差。

2、铜企出厂价格走势分析

今日国内主流市场现货电解铜价格大幅下跌1580元/吨不等，上海现货均价44180元/吨，下跌1580元/吨。

升贴水情况，第一交易阶段上海市场现货当月合约报价好铜升50-60元/吨，平水铜20-30元/吨，湿法铜报价贴10-20元/吨；期铜日内窄幅震荡上扬趋势，现货市场报价混乱，不过下游接货情绪依然较差，导致升水持续下调，下午现货步入贴水市场；第二交易阶段好铜当月合约报价升10-20元/吨，平水铜贴10-升10元/吨，湿法铜贴40-50元/吨，成交清淡。下午现货市场贴水再次下调，好铜基本贴20-30元/吨，平水铜基本贴40-50，湿法铜贴80元/吨左右，

当日成交清淡。

冶炼方面，今日报价出货表现一般，江铜出厂报价升水150元/吨，长单出货，散货报价但成交少。

铜陵有色，当地出厂报价升水140元/吨，长单出货，散货当地出货较少；华东市场基本不出货。

大冶有色，当地并未报价。

山东冶炼企业电解铜出厂报价44100元/吨，贴100-150元/吨，量小，成交不多。

表二 16日铜企出厂价格表

铜企	出厂价	涨跌	铜企	出厂价	涨跌
江西铜业	44200	-1600	大冶有色	44250	-1600
东营方圆	44250	-1800	祥光铜业	44250	-1800
金升有色	44200	-1800	金川集团	44200	-1600
北方铜业	44250	-1800	恒邦股份	44200	-1800

单位：元/吨

数据来源：我的有色网

铜材市场分析

今日华东地区客户反馈，铜价大幅回落，导致下游企业有采购意愿，但最终因担心铜价持续下跌，下游企业并未拿货，目前市场现货供应相对充足，有近1万吨进口铜流入国内。目前市场铜材加工费基本没有变化，其中华东地区铜杆加工费出厂升水700-800元/吨，板带加工费在3500-4500元/吨不等，铜材加工费基本维持稳定。

华南市场大型铜材加工企业产能利用率不高，采购意愿依然较弱，成交表现较差，受市场需求拖累，广东市场企业虽未停产或检修，但其产能利用率相对持续低位。目前华南地区铜杆加工费送货到厂升水700-800元/吨，板带加工费送货4000-5000元/吨。

华北市场铜加工企业生产维持正常，但企业采购情绪相比其他市场相对谨慎，从而天津市场升并未有明显回升，且成交表现一般。目前华北市场铜杆加工费升水700-800元/吨，铜杆加工费不变。

废铜

今日电解铜价格小幅下跌 1580 元/吨，废铜市场价格基本不变，但基本是有价无市。目前主流市场货源不多，进口废铜供应持续下滑，但废铜下游企业询价更少，多以采购非标或者稍差电解铜为主，废铜市场成交不理想。

从客户反馈看，目前市场整体货源较少，报价相对坚挺。今日市场报价有上海市场光亮铜价格 38300 元/吨；佛山市场光亮铜报价 38380 元/吨；天津市场光亮铜价格报价 38100 元/吨，台州市场光亮铜报价 38400 元/吨。

表三 16日主要市场废铜价格表

地区	1#铜 (C ≈ 97%)	光亮铜	单位: 元/吨	
			马达铜 (Cu92%-94%)	备注
上海	37200	38300	34800	不含税
佛山	34480	38380	34480	不含税
天津	37400	38100	35650	不含税
台州	37000	38400	34600	不含税

数据来源: 我的有色网

后市分析

Mymetal 评论:

周三铜市继续延续疲弱态势，铜价在 5 日均线处受阻后于日内低位小幅波动。其中，沪铜 1701 合约本日收盘上涨 910 元，收于 44580 元。总持仓增加 5800 手到 24.8 万手。总成交量为 53.4 万手。

昨日公布的美国 10 月零售销售环比增长 0.8%，美元指数应声再度走高，目前美元指数已经企稳于 100 附近。昨日晚间，波士顿联储主席表示市场估计的 12 月加息似乎是合理的，并表示只有特别悲观的消息才能阻止 12 月加息，联邦基金利率期货显示的 12 月加息概率已经高达 94%。我们关注美联储加息动态以及美元指数在阻力位附近表现。

铜市上面，今日国内现货均价从昨日的平水转为贴水，为贴 50 元-升 10 元，市场供应充裕，持货商普遍急于换现，下游刚需为主，市场不安定心态开始主导成交状态。

产业方面，日本泛太平洋铜业公司预计，2017 年向中国买家收取的铜升水将在每吨 72 美元附近，比今年的每吨 105 美元降低 31.43%。这已经是继 Aurubis 和智利国家铜业之后的第三家降低铜升水的企业。

LME 基金持仓数据显示，截至上周五，基金净多持仓较前一周增加 9772 手至 6.4 万手，

其中基金多头持仓增加增加 6232 手至 14 万手，基金空头持仓减少 3540 手至 7.6 万手。上周基金净持仓达到历史高位，市场情绪过度火热。

从技术上看，铜价自 10 月下旬以来持续表现强劲，但更多是受市场情绪和资金驱动，铜市基本面并不能有效推动铜价，考虑到近期市场不确定性很大，建议谨慎操作。

免责声明

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铜研究团队不会因接收人收到本报告而视其为该公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铜研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铜研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铜研究团队所有，未获得我的有色网铜研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

主编人员：王 宇 021-26093257

李国庆 021-26093892

邮 箱：wangyu@mysteel.com

上海钢联资讯科技有限公司

上海市宝山区园丰路 68 号 邮 编：200444